

ACATIS FAIR VALUE BONDS

Date: 31 août 2018

Fonds d'obligations internationales, défensif, durable

COMMENTAIRE DE GESTION

Le fonds accuse une baisse de 1,2% pour le mois d'août. À -3,6%, il sous-performe l'indice de référence de -0,4% pour l'année en cours. L'empêchement de tourner en rond a été l'obligation de la chaîne de supermarchés française Rallye qui a perdu 29,4%. L'obligation indexée sur l'inflation et fortement pondérée à 5,2% a également légèrement baissé, l'écart entre les cours acheteur et vendeur s'étant légèrement creusé. Entre-temps, nous avons vendu l'obligation de la Banque européenne d'investissement libellée en livre turque ; heureusement assez tôt avant la forte baisse. L'obligation à 7,5% de la Poste néerlandaise est arrivée comme prévu à échéance et l'obligation du Français Numericable, portant coupon de 5,375%, a été résiliée.

OBJECTIF ET PHILOSOPHIE D'INVESTISSEMENT

Le fonds investit essentiellement dans des obligations d'émetteurs sélectionnés d'après l'analyse fondamentale des emprunts et dans des valeurs sous-évaluées dans la mesure du possible. Les investissements portent de préférence sur des obligations en Euro. La diversification appliquée est régionale et selon la nature de l'émetteur. La sélection porte uniquement sur des émetteurs remplissant des critères éthiques et de développement durable (notamment en ce qui concerne leur responsabilité entrepreneuriale, sociale et écologique). La société ACATIS Investment bénéficie du support de ACATIS FairValue Investment AG. L'excellente solvabilité du débiteur respectif est la condition sine qua non de tout engagement, en complément de la qualité de développement durable de l'investissement. Les gérants veillent évidemment aussi à une diversification supplémentaire des émetteurs au sein du fonds pour prévenir les risques de concentration.

CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Code BLOOMBERG	DWSPARE Equity
Code ISIN	DE0009769844
Affect. des résultats	Distribution
Catégorie d'investissement	Obligations Internationales
Indice de référence	iBoxx EUR Corp (50%) iBoxx EUR Sov. (50%)
Devise	EUR
Encours	22,2 millions d'Euros
Valeur liquidative	41,61 EUR
Gestionnaire	Equipe UI, Conseiller: ACATIS
Conseiller	ACATIS Fair Value, CH
Société de gestion	Universal Investment
Domicile	Allemagne
Banque dépositaire	Hauck&Aufhäuser; FFM
Date de création	01/10/1997
Fin exercice social	30 Septembre
UCITSV	oui
Horizon de placement	long terme
Profil risque/ rendement	3 sur 7
Type d'investisseur (exigence minimale)	client privé
Objectif d'investissement	croissance et rendement courant
Autorisation à la commercialisation	DE, AT, CH
Représentant en Suisse	1741 Fund Solutions AG
Agent payeur en Suisse	Notenstein La Roche Privatbank AG

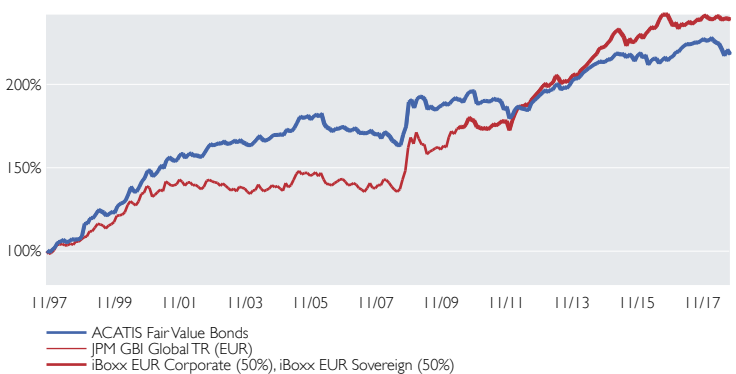
10 PREMIÈRES POSITIONS

6,000% Deutsche Bank (CoCo)	6,1%
Inflation Linked Note 30Y Cum.	5,2%
6,750% SocGen CoCo	5,0%
4,000% Santander Intl Debt 2020	4,9%
5,125% Hapag-Lloyd 2024	4,1%
7,000% Grenke 2023	4,0%
3,625% Ziggo 2020	3,8%
5,625% Schmolz & Bickenbach 2022	3,8%
5,625% Mazedonien 2023	3,6%
3,125% Softbank Group Corp 2025	3,5%

SUITE CARACTÉRISTIQUES PRODUIT/ EMT

Connaissances/ expériences (exigence minimale)	connaissances de base
Capacité d'absorption des pertes	aucune garantie de capital
Droits d'entrée	3%
Frais courants (au 30/09/2017)	1,25% p.a.
Frais de gestion ex ante	0,95%
Frais de transaction ex ante	0,10%
Rémunération liée à la performance ex ante	maximum 15%
Coûts annexes ex ante	0,07%
Frais de gestion ex post	0,95%
Frais de transaction ex post	0,07%

PERFORMANCE PAR RAPPORT À L'INDICE DE RÉFÉRENCE



PERFORMANCES*

	jan	fév	mar	avr	mai	jun	juil	aoû	sep	oct	nov	déc	ans	indice	
2018	0,7	-0,7	-0,6	-0,3	-1,4	-1,7	1,5	-1,2						-3,6	-0,4
2017	0,1	0,9	0,7	0,4	-0,1	0,2	0,4	-0,1	0,4	0,6	-0,3	-0,1	3,1	1,2	
2016	0,6	-2,5	1,1	0,5	-0,2	-1,1	0,8	0,7	-0,8	0,9	0,4	1,1	1,5	4,0	
2015	0,8	0,9	0,0	-0,2	0,1	-0,9	0,8	-0,6	-1,2	1,6	0,5	-1,2	0,6	0,5	
2014	0,8	1,0	0,6	0,7	0,5	0,6	0,3	0,5	-0,2	0,0	0,7	-0,1	5,6	10,6	
2013	-0,6	0,7	0,1	1,5	-0,1	-1,4	0,7	-0,3	0,9	1,4	0,7	-0,1	3,6	2,2	
2012	2,2	0,8	-0,5	-0,2	-0,2	-0,2	2,3	0,8	0,7	0,9	0,7	0,8	8,4	12,3	
2011	0,7	0,1	-0,1	-0,1	0,9	-0,4	0,0	-0,7	-2,4	0,7	-3,5	0,9	-3,8	2,6	
2010	0,5	1,0	0,7	-0,5	0,0	-0,7	1,8	1,4	0,1	0,1	-3,6	0,0	0,5	7,1	
2009	2,9	0,6	-0,1	-0,8	-2,9	0,9	-0,8	-0,3	0,9	0,4	0,8	-0,7	0,8	-1,3	

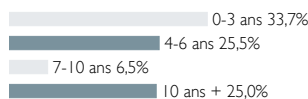
* toutes les indications exprimées en %

Perf depuis la création	Perf annuelle depuis la création	Perf 5 ans	Perf 3 ans	Perf 1 an	Volatilité 5 ans	Volatilité 3 ans	Volatilité 1 an
117,8%	3,8%	10,3%	0,6%	-3,0%	2,8%	3,3%	3,3%

Calcul de la volatilité sur base mensuelle

Source: Bloomberg, ACATIS Research

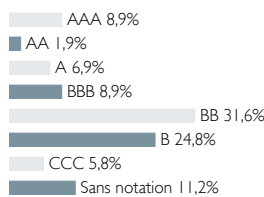
MATURITES



CHIFFRES CLES

Coupon moyen en %	5,1
Rendement en %	4,3
Taux d'intérêt réel (médian) en %	4,1
Maturité moyenne en années	6,2

NOTATION



PAR SECTEURS

Entreprises	35,2%
Banques	33,3%
Supranationale	8,2%
Qualité de crédit des États	7,0%
États meilleures notation de crédit	2,6%
Télécommunications	2,5%
Autres	5,0%
Monétaire	6,2%

RÉCOMPENSE

